



Millennium SFIO Top Sectors

Lipiec 2022



PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 29.07.2022 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)

22,0%



Usługi IT

14,7%



Automotive

0,0%

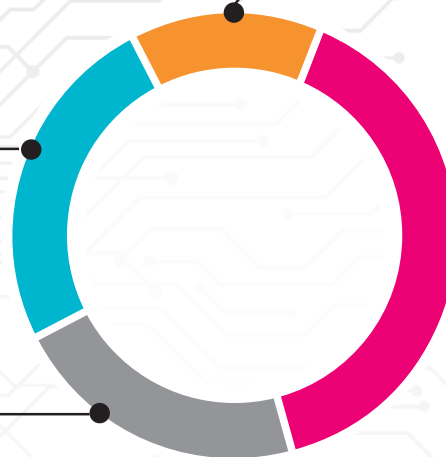


Gotówka

24,9%

Ochrona
zdrowia

38,3%

Usługi
finansowe24,9%
(-0,8)22,0%
(+0,6)14,7%
(+0,9)38,3%
(-0,8)

Komentarz Zarządzającego do wyników w lipcu

W lipcu parkiety akcji na świecie zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Rosły notowania wszystkich sektorów, a skala wzrostów była największa szczególnie w końcowej fazie miesiąca. Na tak dobry sentyment wpływ miało przede wszystkim posiedzenie FED, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu stóp procentowych o 75 p.b., podczas gdy rynek obawiał się podwyżki o 100 p.b. Ponadto oświadczenie po posiedzeniu miało „gołębi” wydźwięk, a FED zostawił sobie furtkę do zatrzymania cyklu podwyżek stóp procentowych. W efekcie najsilniej rosły spółki wzrostowe, które mają ujemną korelację z rentownościami obligacji. W dalszym ciągu utrzymują się jednak ryzyka związane ze słabymi odczytami danych makroekonomicznych oraz z wojną Rosji z Ukrainą: wysokie ceny energii, potencjalne problemy z dostawami gazu w Europie jesienią i zimą oraz inflacja w większości krajów na świecie.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – LIPIEC 2022



- Mocne momentum EPS (szybko rosnące zyski);
- Duża nadpłynność, spółki nieakredytowane;
- Wysokie oceny ESG;
- Dobre, skalowalne produkty;
- Biznes najmniej kosztochłonny;
- Szeroka rozpiętość branż – od e-rozrywki, przez optymalizację biznesów po komunikatory do pracy zdalnej.



- Starzenie się społeczeństwa w krajach rozwiniętych;
- Coraz większe nakłady finansowe na zdrowie publiczne;
- Skalowalność wprowadzanych produktów i leków;
- Rozwój telemedycyny.



- Sektor jest relatywnie tani;
- Sektorowi sprzyja presja inflacyjna;
- Przychody i wyniki się poprawiają razem z rosnącymi rentownościami obligacji skarbowych;
- Perspektywa rosnących stóp procentowych, wspierająca przychody banków.



- Korzystne wyceny po zapaści sektora w 2021 roku;
- Zakłócenia w łańcuchach dostaw uwzględnione w wycenach spółek;
- Silny i niesłabnący popyt mimo długiego oczekiwania na pojazdy;
- Rozwój elektromobilności;
- Rozwój alternatywnych źródeł zasilania pojazdów.

Kondycja wybranych sektorów WG zarządzającego



Usługi IT

Sektor IT zanotował bardzo dobry miesiąc. Początek miesiąca był trudny, ponieważ inflacja w USA ponownie przebiła oczekiwania i pojawiły się obawy o jastrzębie zachowanie FEDu. Z biegiem czasu jednak spółki technologiczne radziły sobie lepiej i zanotowały bardzo dobry koniec miesiąca, kiedy FED podwyższył stopy o 75 p.b. podczas gdy były obawy o podwyżkę o 100 p.b. W lipcu ponownie wyraźnie widoczna była ujemna korelacja pomiędzy notowaniami spółek technologicznych a rentownościami obligacji 10-letnich w Stanach Zjednoczonych. Spółki technologiczne pokazywały również wiele pozytywnych zaskoczeń w ramach sezonu publikacji wyników kwartalnych.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia niemal tradycyjnie charakteryzował się stabilnymi notowaniami i niską zmiennością. W lipcu ochrona zdrowia była jednym z najsłabszych sektorów, notując dodatnią stopę zwrotu przekraczającą 3%. Perspektywy dla sektora pozostają dobre, ponieważ w skali świata niemal wszystkie kraje i społeczeństwa zwiększą w najbliższym czasie wydatki na ochronę zdrowia. Dodatkowo w wakacje pojawiła się ogromna ilość nowych przypadków koronawirusa: w USA i kilku największych krajach europejskich notowano ponad 100 000 nowych przypadków dziennie. Powoduje to obawy o powrót pandemii jesienią i najprawdopodobniej będzie się wiązało z dalszym wzrostem nakładów na system ochrony zdrowia.



Usługi finansowe

Sektor finansowy zachowywał się relatywnie stabilnie – wzrósł o ponad 5% przy bardzo niskiej zmienności. Otoczenie rynkowe dla spółek finansowych było niesprzyjające, ponieważ w lipcu bardzo wyraźnie spadły rentowności obligacji skarbowych, z którymi finanse mają silną, dodatnią korelację. Problemem dla sektora pozostaje także ryzyko recesji, które coraz częściej jest przedmiotem analiz. Spółki finansowe są przedsiębiorstwami cyklicznymi, co oznacza, że ewentualne wejście gospodarki światowej w recesję miałyby większy negatywny wpływ na finanse, niż na pozostałe sektory. Sektor finansowy jest niezmiennie wskazywany przez niemal wszystkie banki inwestycyjne jako najlepsza potencjalna inwestycja na nadchodzące miesiące i ma silną rekomendację „kupuj”.



Automotive

Sektor europejskich samochodów zanotował bardzo dobry miesiąc i zyskał prawie 10%. Popyt na nowe auta pozostaje silny i w niemal wszystkich krajach okres oczekiwania na nowe samochody jest długi. Łańcuchy dostaw zagrożone przez wojnę w Ukrainie są na bieżąco zastępowane alternatywnymi dostawcami. Branża samochodowa należy do sektora dóbr luksusowych, który osiągnął najwyższą stopę zwrotu w lipcu, wyprzedzając sektor technologiczny.



Aktywnie zarządzany fundusz akcji z przeważaniem w wybranych sektorach



Zmienna alokacja sektorowa dostosowana do bieżących trendów światowych i sytuacji gospodarczej



Selekcja sektorów oparta o rekomendacje największych banków inwestycyjnych



Ekspozycja na sektory realizowana poprzez fundusze sektorowe lub tematyczne (także ETFy)



Zabezpieczenie ryzyka walutowego dla Uczestnika



Ważne informacje:



Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „**Towarzystwo**”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.